

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XV
Tabellenverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis.....	XXI
Symbol- und Variablenverzeichnis.....	XXVII
I. Kapitel: Einleitung.....	1
1 Gegenstand der Arbeit.....	1
2 Aufbau der Arbeit	2
II. Kapitel: Theoretischer Bezugsrahmen	7
1 Corporate Governance.....	7
1.1 Corporate Governance aus Sicht des Shareholder Value-Ansatzes	7
1.1.1 Terminologien des Shareholder Values und der Corporate Governance	7
1.1.2 Die Verbreitung des Shareholder Values in deutschen Unternehmen	10
1.2 Corporate Governance und Unternehmensperformance	12
1.2.1 Performance-Wirkung einzelner Corporate Governance-Merkmale	12
1.2.2 Performance-Wirkung aggregierter Corporate Governance-Merkmale	21
1.2.3 Ursachen inkonsistenter Befunde	25
1.3 Kontextuale Betrachtung der Corporate Governance	32
2 Institutionelle Investoren	36
2.1 Besonderheiten institutioneller Investoren.....	36
2.2 Bedeutung für deutsche Unternehmen.....	39
2.3 Klassifizierungskriterien	42
2.3.1 Klassifizierung nach dem Grundtypus	42
2.3.2 Klassifizierung nach dem Tradingverhalten.....	50
2.3.3 Klassifizierung nach Investitionspräferenzen	50
2.3.4 Klassifizierung nach Corporate Governance-Präferenzen	56
2.4 Determinanten der Einflussnahme	60
2.5 Formen der Einflussnahme	63
2.5.1 Externe (indirekte) Einflussformen	63
2.5.2 Interne (direkte) Einflussformen	66
3 Modellbildung.....	68
3.1 Dimensionen und Merkmale guter Corporate Governance	68
3.1.1 Deduktive Herleitung	68
3.1.1.1 Prinzipal-Agenten-Theorie und Corporate Governance.....	68
3.1.1.1.1 Charakteristika der Prinzipal-Agenten-Vertragsbeziehung	69
3.1.1.1.2 Trennung zwischen Eigentum und Leitung	70
3.1.1.1.3 Interessenkonflikte und Informationsasymmetrien	71
3.1.1.2 Maßnahmen zur Reduzierung des Prinzipal-Agenten-Konflikts	74
3.1.1.2.1 Überwachung	76
3.1.1.2.2 Motivation.....	80
3.1.1.2.3 Transparenz.....	82

3.1.2 Induktive Herleitung	83
3.1.3 Zusammenführung der Herleitungen	86
3.2 Die Anlagestrategie des Style-Investings	88
3.2.1 Bedeutung des Style-Investings	89
3.2.2 Growth vs. Value als zwei elementare Investment-Styles	90
3.2.2.1 Konstitutive Merkmale	91
3.2.2.2 Weitere Merkmale	94
3.2.3 Besonderheiten von Growth in Abgrenzung zu Value	95
3.3 Ableitung der Hypothesen	97
3.3.1 Überwachungsbezogene Hypothesen	98
3.3.2 Motivationsbezogene Hypothesen	105
3.3.3 Transparenzbezogene Hypothesen	113
III. Kapitel: Empirische Untersuchung	119
1 Datengrundlage und Auswahl der Stichprobe	119
2 Analyseverfahren	124
2.1 Die Conjoint-Analyse	124
2.1.1 Der Präferenzbegriff und die multiattributive Präferenzermittlung	124
2.1.2 Hintergrund und Einführung in die Conjoint-Analyse	127
2.2 Die adaptive Conjoint-Analyse	129
2.3 Die adaptive und die traditionelle Conjoint-Analyse im Vergleich	130
3 Datenerhebung	133
3.1 Festlegung des Erhebungsdesigns	133
3.1.1 Auswahl der Eigenschaften und Eigenschaftsausprägungen	133
3.1.2 Prüfung der Anforderungen an die Auswahl	134
3.1.3 Bestimmung des Präferenzstrukturmodells	138
3.2 Auswahl und Aufbau des Erhebungsinstruments	141
3.3 Durchführung der Datenerhebung	144
3.3.1 Beschreibung der Test- und Feldphasen der Erhebung	144
3.3.2 Die vier Phasen des Befragungsteils	148
3.3.2.1 Phase 1: Bewertung der Eigenschaftsausprägungen	148
3.3.2.2 Phase 2: Wichtigkeit der Eigenschaften	149
3.3.2.3 Phase 3: Paarvergleiche der Stimuli	151
3.3.2.4 Phase 4: Kalibrierung der Teilnutzenwerte	156
4 Empirische Befunde	157
4.1 Datenrücklauf und deskriptive Statistik	157
4.2 Adaptive Conjoint-Analyse	168
4.2.1 Investorenspezifische Individualanalyse	168
4.2.1.1 Teilnutzenwerte der Eigenschaftsausprägungen	170
4.2.1.1.1 Prior utilities	170
4.2.1.1.2 Pair utilities	171
4.2.1.1.3 Final utilities	173
4.2.1.1.4 Calibrated utilities	173
4.2.1.2 Relative Wichtigkeiten der Eigenschaften	174
4.2.2 Investorengruppenspezifische Normierung und Aggregation	176
4.2.2.1 Präferenzstruktur der Growth-Investoren	179
4.2.2.1.1 Aggregierte normierte Teilnutzenwerte	179
4.2.2.1.2 Aggregierte relative Wichtigkeiten	180
4.2.2.2 Präferenzstruktur der Value-Investoren	182
4.2.2.2.1 Aggregierte normierte Teilnutzenwerte	182
4.2.2.2.2 Aggregierte relative Wichtigkeiten	184

4.2.3 Präferenzen der Investorengruppen im Vergleich.....	185
4.2.3.1 Vergleich der aggregierten normierten Teilnutzenwerte.....	185
4.2.3.2 Vergleich der aggregierten relativen Wichtigkeiten	188
4.3 Hypothesenprüfung.....	190
4.3.1 Darstellung der Mittelwertunterschiede	190
4.3.2 Bivariate Hypothesenprüfung: Analyse der Mittelwerte.....	193
4.3.2.1 Überprüfung der statistischen Signifikanzen	193
4.3.2.1.1 T-Test.....	193
4.3.2.1.2 Mann-Whitney-U-Test.....	196
4.3.2.2 Zusammenfassung der empirischen Befunde.....	197
4.3.3 Multivariate Hypothesenprüfung: Verallgemeinerte lineare Modelle.....	198
4.3.3.1 Modellgrundlagen	198
4.3.3.1.1 Strukturelle Charakteristika	199
4.3.3.1.2 Kennzeichnung der modellspezifischen Variablen	200
4.3.3.2 Prüfung der Modellprämissen	202
4.3.3.3 Modell I.....	219
4.3.3.3.1 Deskriptive Statistiken der Variablen	220
4.3.3.3.2 Statistische Modelltests.....	221
4.3.3.3.3 Zusammenfassung der empirischen Befunde.....	223
4.3.3.4 Modell II.....	224
4.3.3.4.1 Deskriptive Statistiken der Variablen	224
4.3.3.4.2 Statistische Modelltests.....	225
4.3.3.4.3 Zusammenfassung der empirischen Befunde.....	228
5 Diskussion der Ergebnisse	229
5.1 Zusammenfassung wesentlicher Befunde und weitere Beobachtungen	229
5.2 Restriktionen der Untersuchung.....	234
5.3 Wesentliche Implikationen	238
5.3.1 Theoretische Implikationen.....	238
5.3.2 Praktische Implikationen.....	241
IV. Kapitel: Fazit und Ausblick.....	249
Anhang	255
Literaturverzeichnis.....	261
Rechtsquellenverzeichnis.....	315

Corporate Governance aus der Sicht institutioneller
Growth- und Value-Investoren

Dietrich, C.

2014, XXVII, 315 S. 12 Abb., Softcover

ISBN: 978-3-658-03467-2